

BMO Portefeuilles gérés : Foire aux questions

POUR USAGE INTERNE SEULEMENT

1. En quoi les Portefeuilles gérés BMO diffèrent-ils des portefeuilles FiducieSélect BMO et des Portefeuilles FNB BMO (auparavant les solutions de base pour le RISI), mis à part les frais et le fait qu'ils sont plus actifs?

Principales caractéristiques et avantages/facteurs de différenciation :

- Moins centrés sur le Canada – Pondération plus faible des actions et des titres à revenu fixe canadiens, avec plus d'actions étrangères des marchés développés et une exposition aux titres de créance mondiaux. Ces caractéristiques rendent ces portefeuilles particulièrement attrayants pour les investisseurs qui peuvent avoir une exposition importante à d'autres placements canadiens, par exemple les employés de banque qui ont un régime d'actionnariat des employés. De même, cela reflète une exposition moindre aux banques et aux ressources naturelles.
 - Combinaison d'expositions actives et passives – Un juste milieu intéressant entre l'exposition axée sur le bêta élevé à moindre coût des Portefeuilles FNB et l'inclusion des meilleurs mandats de fonds d'investissement à gestion active de BMO.
 - Augmentation de la pondération des placements non traditionnels – inclusion du BMO Partners Group Fonds d'actifs de marchés privés, placement dans le BMO Georgian Access Fund ainsi que dans des FPI mondiales et des fonds d'infrastructures.
2. Pourquoi recommandons-nous les Portefeuilles gérés BMO plutôt que les Portefeuilles FiducieSélect ou les Portefeuilles FNB?
 - Ce n'est pas le cas! Nous offrons simplement un produit différent qui présente une combinaison plus équilibrée d'expositions sous-jacentes actives et passives. À cause du retour récent à une volatilité plus élevée et d'une plus grande segmentation des rendements du marché, l'augmentation de la part de gestion active au sein des portefeuilles peut s'avérer intéressante pour les investisseurs qui recherchent un potentiel d'alpha plus élevé que les expositions plus axées sur le bêta des portefeuilles FNB.
 3. Tous les portefeuilles gérés de l'équipe Solutions d'investissement multiactif sont mondiaux : que voulons-nous dire lorsque nous précisons que l'orientation des Portefeuilles gérés BMO est « plus mondiale »? Existe-t-il des pondérations minimales pour certains pays?
 - Plus précisément, la pondération des actions de chaque modèle de risque est proportionnellement inférieure de 10 % dans leur pondération de référence au Canada que dans les autres solutions gérées. De même, les volets obligataires détiennent moins d'obligations canadiennes de base, au profit d'une pondération plus élevée des obligations de sociétés américaines et de l'inclusion d'une exposition à l'indice global mondial.
 4. Compte tenu de la superposition de la répartition de l'actif à cinq volets pratiquée par l'équipe Solutions d'investissement multiactif, les portefeuilles à frais moins élevés offriront-ils un rendement plus élevé si la répartition de l'actif est similaire? Quelles sont les prévisions de rendement à court et à long terme des

RÉSERVÉ À L'USAGE INTERNE

Portefeuilles gérés BMO par rapport à celles de nos autres solutions gérées? Les clients qui ont des produits dont le RFG est plus élevé, comme FiducieSelect, devraient-ils passer à des solutions au RFG inférieur?

- Des frais plus élevés ne sont pas nécessairement synonymes de rendements plus faibles. En fait, une sélection active des titres devrait produire un alpha supplémentaire par rapport à celui généré par une simple répartition de l'actif à long terme. Bien sûr, la contrepartie est une volatilité plus élevée par rapport à un simple indice de référence à bêta 1, ainsi que des différences en ce qui concerne les solutions les plus efficaces sur le plan du rendement à court terme, et dans quelles conditions de marché. Par exemple :
- En cas de forte remontée du marché où tous les titres augmentent de la même manière, avec une faible différenciation des rendements des titres individuels ou des rendements sectoriels, les frais les plus faibles sont gagnants.
- Dans le cas de marchés volatils, avec un nombre restreint de titres qui dominent le marché ou une forte différenciation des rendements des titres, les gestionnaires actifs peuvent plus facilement surpasser les indices de référence qui leur ont été attribués et surmonter l'obstacle supplémentaire que représentent des RFG plus élevés.

5. Les Solutions gérées BMO utiliseront-elles le rendement historique des Portefeuilles FondSélect BMO? Comment aborder cette question lorsque nous préparons des propositions ou que nous parlons aux clients?

- Oui, le rendement historique des FondSélect BMO reste lié aux BMO Portefeuilles gérés qui ont été renommés et repositionnés. Les fonds correspondent aux mêmes fiducies de fonds de placement et, à ce titre, ils doivent continuer de faire état de leur rendement historique. Ce phénomène n'est pas nouveau.... En fait, les Portefeuilles FiducieSélect BMO sont nés de la réaffectation de fiducies de fonds de placement existantes offertes par le circuit des conseillers externes.

6. Pourquoi devriez-vous être emballé par les BMO Portefeuilles gérés et ne pas les considérer simplement comme un nouveau produit que nous lançons?

- Il ne s'agit pas tant d'offrir une solution plutôt qu'une autre, mais plutôt de positionner les Solutions gérées BMO comme une combinaison plus équilibrée de sélection active de titres et d'expositions passives et rentables aux FNB s'inscrivant dans la continuité entre les portefeuilles FiducieSélect et les portefeuilles de FNB. Le fait de disposer d'un plus grand nombre d'outils pour aider les clients à adapter leurs portefeuilles de placements à leurs objectifs, à leurs contraintes et à leurs préférences devrait, au bout du compte, contribuer à la croissance de nos activités.

7. Quels changements avons-nous apportés aux placements des Portefeuilles gérés BMO par rapport à l'époque où ils s'appelaient Portefeuilles FondSélect BMO? (c.-à-d. quelle part est attribuée aux gestionnaires de placements tiers par rapport aux gestionnaires de placements internes, aux FNB par rapport aux actions individuelles et aux fonds, quel est le pourcentage de placements non traditionnels)?

- Les Portefeuilles gérés BMO intégreront l'ensemble des capacités de placement de BMO, y compris les produits gérés à l'interne ainsi que ceux gérés à l'externe, s'il y a lieu (p. ex., les placements non traditionnels).
- Les portefeuilles seront construits principalement au moyen de mandats à gestion active, mais utiliseront également des FNB aux fins de changements tactiques.
- Les portefeuilles comprendront environ 10 % à 15 % de produits non traditionnels (pour commencer, nous utiliserons des catégories d'actif non traditionnelles habituelles comme les actions d'infrastructures mondiales et les FPI mondiales).

- Les portefeuilles peuvent inclure des produits de convergence, y compris le Fonds de rendement d'actions stratégiques BMO, s'il y a lieu.
 - Les portefeuilles auront une orientation plus mondiale au lieu d'avoir une pondération équilibrée entre le Canada, les États-Unis et la région EAEO (ce qui serait une façon de différencier les solutions par rapport à celles des concurrents) et tous les portefeuilles appartiendront à la catégorie Équilibrés mondiaux de Morningstar.
 - Les portefeuilles auront également une exposition aux actions mondiales à faible capitalisation, ce qui les différenciera encore davantage.
8. L'exposition aux placements non traditionnels était l'un des principaux facteurs de différenciation des Portefeuilles Ascension BMO par rapport à nos autres solutions gérées : en quoi les placements non traditionnels des Portefeuilles gérés BMO seront-ils semblables ou différents des Portefeuilles Ascension BMO?
- Les Portefeuilles Ascension étaient axés sur les placements non traditionnels liquides, qui sont principalement des actifs cotés en bourse. Les Portefeuilles gérés BMO, quant à eux, ont déjà ajouté des expositions aux offres d'actifs privés de BMO, notamment le BMO Partners Group Fonds d'actifs de marchés privés et le BMO Georgian Alignment II Access Fund. Cela s'ajoute aux pondérations de placements non traditionnels cotés d'infrastructures mondiales et de FPI mondiales.
9. Quel est le degré de corrélation entre nos différentes solutions gérées?
- Assez forte. Les Portefeuilles FiducieSélect BMO et les Portefeuilles FNB BMO partagent les mêmes répartitions stratégiques de l'actif, les changements de répartition étant pratiquement identiques dans l'exécution, conformément à notre cadre à cinq volets.
10. Que peut-on détenir dans le volet des produits synthétiques? Quelle est la définition exacte des produits synthétiques (dans des termes que nous pouvons expliquer aux clients/RISI)?
- Les produits synthétiques désignent l'utilisation d'instruments dérivés pour créer des profils risque-rendement à partir de catégories d'actif sous-jacentes. Vos clients sont déjà exposés à des structures similaires, par l'intermédiaire de CPG liés aux marchés financiers ou de Portefeuilles de retraite BMO, dans lesquels des options de vente ou d'achat sont utilisées pour modifier le rapport risque/rendement de leurs paniers de placement sous-jacents, ce qui offre des flux de rendement plus prévisibles. Notre nouvelle offre, le Fonds de rendement d'actions stratégiques BMO, en est un excellent exemple : il offre une exposition unique à des billets structurés qui offrent une protection contre les baisses avec un rendement attrayant, en complément des portefeuilles de titres à revenu fixe.
11. Quelles sont les répercussions fiscales prévues pour les porteurs de parts qui détiennent depuis longtemps des Portefeuilles FondSélect BMO? Avons-nous pris en compte/modélisé l'incidence pour ces investisseurs?
- La réaffectation des Portefeuilles FondSélect BMO a été exécutée à la fin de juin, et un taux de rotation important a été observé dans les portefeuilles. Comme certains des placements étaient des positions de longue date, des gains en capital ont en effet été cristallisés, puis distribués sous forme de distribution spéciale. Parmi tous les clients des fonds, une grande majorité détenait des comptes enregistrés, de sorte que les distributions sont demeurées non imposables, mais dans le cas des comptes non enregistrés, les clients recevront un feuillet T3 pour les gains cristallisés. Cela permet de s'assurer que les impôts sur les gains réalisés à ce jour ont été attribués à ceux qui détenaient les fonds et que les nouveaux porteurs de parts des fonds n'hériteront d'aucun « gain latent ».
12. Quels types de placements non traditionnels les Portefeuilles gérés BMO peuvent-ils détenir? Existe-t-il des produits dans lesquels ils ne peuvent pas investir?

- Nous mettons actuellement l'accent sur les actifs privés, les actions et le crédit avec l'inclusion du Fonds BMO Partners et du Fonds Georgian II Access. Nous avons également inclus des pondérations d'actions de FPI et d'infrastructures mondiales, qui, bien que cotées en bourse, sont largement considérées comme des placements non traditionnels en raison de leur faible corrélation avec des catégories d'actif plus générales. Nous continuerons de chercher de nouvelles répartitions et, comme nous l'avons constaté, nous veillerons à disposer des autorisations réglementaires nécessaires pour les inclure.

13. De quel matériel de soutien disposerons-nous?

- [Fiche-conseils \(particuliers\)](#)
- [Commentaire mensuel](#)
- [Brochure](#)